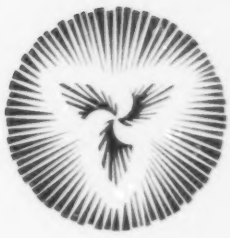


ONTARIO ENERGY CORPORATION

Annual Report 1991

Printed on recycled paper to
Ontario Government standards

ONTARIO ENERGY CORPORATION

Annual Report 1991

93-02704/

THE YEAR'S HIGHLIGHTS

CONTENTS

PRESIDENT'S REPORT	1
BOARD OF DIRECTORS/OFFICERS/AUDITORS	2
FINANCIAL STATEMENTS	3

PRESIDENT'S REPORT

In 1991, the Corporation undertook an examination of its future direction, having completed the divestment mandate assigned to it in 1986. This examination resulted in a reorientation of the Corporation's objectives toward enhancing participation in the energy sector by the Aboriginal Peoples and northern communities of the province.

This addition to the Corporation's activities will be realized through the pursuit of joint opportunities with aboriginal communities in 1992. These will include commitments in parallel generation projects, energy management activities, supplier development, and the development of human resources.

The Corporation's cash assets increased to $33 million in 1991, largely attributable to a Suncor dividend of $14.2 million.

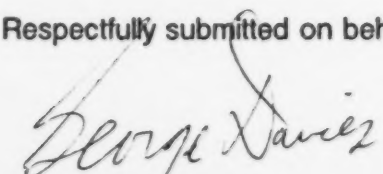
The Corporation was asked by Government to proceed to realize liquidity from its holdings in Suncor Inc. This examination also entailed detailed discussions regarding corporate objectives with officials of both Suncor Inc. and Sun Company, Inc. These discussions were ongoing at year end. Subsequent to year end, the Corporation through a public offering, sold 6 million shares in Suncor Inc. at $19.00 per share reducing its holding from 25 percent to 14 percent. Also subsequent to year end the Corporation paid its shareholder dividends totalling $82 million resulting from sale of assets and dividends from Suncor Inc.

During 1991, the Corporation experienced a number of changes in personnel. Mr. Marc Eliesen resigned as Chairman, President and Chief Executive Officer, and Mr. Duncan Allan stepped down as a Director. Mr. Douglas Davison joined the Corporation as General Manager.

I would like to acknowledge the contribution of Messrs. Eliesen and Allan to the work of the Board of Directors and the management of the Corporation during this transition phase. In particular, I would like to note the significant contribution that Mr. Allan played as President between 1986 and 1990 when the Corporation was divesting its holdings and joint venture assets.

I would also like to commend the Corporation's small core staff and consulting group who have made a significant contribution to the corporate reorientation undertaken during 1991.

Respectfully submitted on behalf of the Board of Directors.



George R. Davies
Chairman, President and Chief Executive Officer

BOARD OF DIRECTORS

Duncan M. Allan
Special Advisor to the Premier
Toronto Waterfront Development

Victor A. Bailey
Director, Finance & Administration
Ministry of Energy

Bryan P. Davies *
Vice President, Business Affairs
University of Toronto

George R. Davies
Deputy Minister
Ministry of Energy

George A. Dominy *
Director, Oil & Gas
Policy Development & Coordination
Ministry of Energy

Mark Krasnick
Secretary
Ontario Native Affairs Secretariat

Robert A. Simpson *
Deputy Minister

* Member of Audit Committee

OFFICERS

George R. Davies
Chairman
President & Chief Executive Officer

Victor A. Bailey
Treasurer

Robert Law
Secretary

Douglas W. Davison
General Manager

AUDITORS

Deloitte & Touche

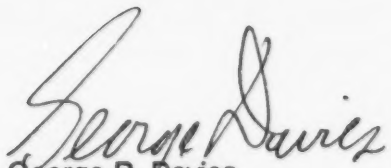
FINANCIAL STATEMENTS

PREPARATION AND REVIEW OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements have been prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles. Management is also responsible for the other information in the annual report, which is consistent with that contained in the financial statements.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting and internal control. The Board exercises its responsibilities through an Audit Committee of the Board, which is composed of directors who are not employees of the Corporation. The Audit Committee meets with management and the external auditors regularly each year to satisfy itself that management's responsibilities are being properly discharged and to review annually the financial statements.

The external auditors, Deloitte & Touche, conduct an independent examination, in accordance with generally accepted auditing standards, and express their opinion on the Corporation's financial statements. The auditors' examination includes a review and evaluation of the Corporation's system of internal control. Appropriate tests and other procedures are conducted to provide reasonable assurance that the financial statements are presented fairly. The external auditors have full and free access to the Audit Committe of the Board. The Provincial Auditor has access and reviews from time to time the working paper files of the external auditors.



George R. Davies
President & Chief Executive Officer

Douglas W. Davison
General Manager

AUDITORS' REPORT

TO THE SHAREHOLDER OF
ONTARIO ENERGY CORPORATION

We have audited the balance sheet of Ontario Energy Corporation as at December 31, 1991 and the statements of loss and deficit and of changes in financial position for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at December 31, 1991 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

Deloitte & Touche

Chartered Accountants
Toronto, Canada

March 21, 1992

STATEMENT OF LOSS & DEFICIT Year Ended December 31, 1991	1991	1990 (000's)
REVENUE		
Interest	1,729	1,569
Other Income	53	135
	1,782	1,704
EXPENSES		
General and administrative	964	403
INCOME FROM OPERATIONS	818	1,301
WRITE-DOWN OF INVESTMENT IN SUNCOR INC. (Note 2)	(56,146)	-
EQUITY IN NET EARNINGS OF SUNCOR INC. (Note 2)	19,250	30,750
NET (LOSS) INCOME FOR THE YEAR	(36,078)	32,051
DEFICIT, BEGINNING OF YEAR	(104,297)	(136,348)
DEFICIT, END OF YEAR	$(140,375)	$(104,297)

BALANCE SHEET December 31, 1991	1991	1990 (000's)
ASSETS		
CURRENT		
Cash and short-term investments	$ 33,073	$ 17,796
Accounts receivable and prepaid expenses	87	259
	33,160	18,055
INVESTMENT IN SUNCOR INC. (Note 2)	249,238	300,407
	$ 282,398	$ 318,462
LIABILITY		
CURRENT		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 58	$ 44
SHAREHOLDER'S EQUITY		
Share capital (Note 3)	97,715	97,715
Contributed surplus	325,000	325,000
Deficit	(140,375)	(104,297)
	282,340	318,418
	$ 282,398	$ 318,462

Approved by the Board:

George R. Davies, President

Bryan P. Davies, Director

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION Year Ended December 31, 1991	1991	1991 (000's)
OPERATING ACTIVITIES		
Net (loss) income for the year	$ (36,078)	$ 32,051
Items not affecting cash flow		
Equity in net earnings of Suncor Inc.	(19,250)	(30,750)
Gain on disposal of investments	-	(135)
	(55,328)	1,166
Dividends received from Suncor Inc.	14,273	5,437
Write-down of investment in Suncor Inc.	56,146	-
Proceeds on disposal of investments	-	135
	15,091	6,738
Changes in operating working capital		
Accounts receivable and prepaid expenses	172	(209)
Accounts payable and accrued liabilities	14	(2)
Cash provided by operating activities	15,277	6,527
CASH AND SHORT-TERM INVESTMENTS, BEGINNING OF YEAR	17,796	11,269
CASH AND SHORT-TERM INVESTMENTS, END OF YEAR	$ 33,073	$ 17,796

1. DESCRIPTION OF BUSINESS

The Ontario Energy Corporation was established to invest in, or otherwise participate in, energy projects with a view to enhancing the availability of energy in Ontario. In recent years, the Corporation has followed a divestment mandate. During 1991, the future plans for the Corporation were being reviewed. In 1992 the Corporation will be proceeding to renew its operations with a focus on energy project joint ventures, energy management initiatives, business development and associated human development activities in Northern areas and in Ontario's Aboriginal community.

2. INVESTMENT IN SUNCOR INC.

Suncor Inc. is a Canadian integrated oil and gas company. The investment in 25% of the common shares of Suncor Inc. is accounted for using the equity method.

	1991	1990
	(in thousands)	
Balance, beginning of year	$ 300,407	$ 275,094
Equity in net earnings	19,250	30,750
Dividends received	(14,273)	(5,437)
Write-down of carrying value	(56,146)	-
Balance, end of year	$ 249,238	$ 300,407

As a result of a public offering of Suncor Inc. shares (see Note 5), the Corporation determined that its investment in Suncor Inc. had suffered a loss in value that was considered to be other than temporary in nature and, accordingly, the carrying value of this investment was written down by $56,146,000 as at December 31, 1991.

Summarized financial information of Suncor Inc. as at December 31, 1991 and 1990, and for the years then ended is as follows:

	1991	1990
	(in millions)	
Working capital	$ 80	$ 146
Total Assets	$ 2,238	$ 2,259
Shareholders' equity		
Preferred shares	$ 6	$ 6
Common shares	499	499
Retained earnings	721	701
	$ 1,226	$ 1,206
Revenue	$ 1,566	$ 1,759
Net earnings	$ 77	$ 124
Cash dividends on common shares	$ 57	$ 21

3. SHARE CAPITAL

	(in thousands)
Share capital - December 31, 1991 and 1990	
Authorized	
An unlimited number of common shares	
20,000,000 non-voting special shares	
Issued	
2,000,000 common shares	$100,000
Less	
45,708 common shares held in Treasury, at cost	2,285
	$ 97,715

4. INCOME TAXES

The Corporation is not subject to income tax provided that not less than 90% of the outstanding shares of the Corporation are held directly by the Province of Ontario. All of the Corporation's outstanding shares are presently held by the Province of Ontario.

5. SUBSEQUENT EVENTS

(a) On January 16, 1992, the Corporation declared a dividend of $14,273,000 which was paid to its sole shareholder on January 20, 1992.

(b) On March 18, 1992, the Corporation's interest in Suncor Inc was reduced from 25% to 14% of the issued common shares of Suncor Inc., on the closing of a public offering by Suncor Inc. of 10,000,000 common shares, 6,000,000 of which were previously held by the Corporation. The proceeds per common share were $19.00 of which $9.50 was received on closing and $9.50 is receivable on March 18, 1993. Net proceeds to the Corporation of this disposal of 6,000,000 common shares of Suncor Inc. were $52,621,944 for the first instalment after deducting commissions of $4,378,056. The Corporation will also incur additional costs associated with the public offering of approximately $2,000,000. Proceeds for the second instalment are expected to be $57,000,000.

The dividend policy of Suncor Inc. is to pay quarterly dividends. The dividend for the first quarter of 1992, of $0.26 ($1.04 per annum) per common share, was paid to the shareholders of record immediately prior to the public offering.

(c) On March 31, 1992, the Corporation declared and paid dividends of $18,000,000 and $50,000,000 to its sole shareholder.

SOCIÉTÉ DE L'ÉNERGIE DE L'ONTARIO

Rapport annuel 1991

Imprimé sur du papier recyclé conformément
aux normes du gouvernement de l'Ontario

SOCIÉTÉ DE L'ÉNERGIE DE L'ONTARIO

Rapport annuel 1991

POINTS SAILLANTS DE L'EXERCICE 1991

TABLE DES MATIÈRES

RAPPORT DU PRÉSIDENT	1
CONSEIL D'ADMINISTRATION/DIRIGEANTS/VÉRIFICATEURS	2
ÉTATS FINANCIERS	3

RAPPORT DU PRÉSIDENT

Ayant accompli le mandat de désinvestissement qu'elle avait reçu en 1986, la Société a entrepris, en 1991, l'examen de son orientation future. Cet examen l'a amenée à réorienter ses objectifs de façon à permettre aux peuples autochtones et aux collectivités du Nord de la province de participer davantage au secteur énergétique.

Cette extension des activités de la Société sera mise en oeuvre par la poursuite d'initiatives conjointes avec les collectivités autochtones en 1992. Ces initiatives comprendront des ententes de participation à des projets de production parallèle d'électricité, des activités de gestion de l'énergie, le développement des marchés des fournisseurs et la mise en valeur des ressources humaines.

Les actifs liquide la Société ont atteint 33 millions de dollars en 1991, ce qui est en grande partie attribuable au dividende de 14,2 millions de dollars de Suncor.

Le gouvernement avait demandé à la Société d'entreprendre la liquidation de ses actions de Suncor Inc. Dans le cadre de son examen, la Société a également tenu, avec les dirigeants de Suncor Inc. et de Sun Company, Inc., des discussions approfondies au sujet des objectifs des sociétés. Ces discussions se poursuivaient à la clôture de l'exercice. Après la clôture de l'exercice, la Société a vendu, par appel public à l'épargne, six millions d'actions de Suncor Inc. à 19 $ chacune, ce qui a fait passer sa participation dans Suncor de 25 à 14 pour 100. Toujours après la clôture, la Société a versé à son actionnaire des dividendes s'élevant à 82 millions de dollars et provenant de la vente d'actions et de dividendes de Suncor Inc.

Au cours de 1991, la Société a connu un certain nombre de changements dans son personnel. M. Marc Eliesen a démissionné de son poste de président du conseil d'administration et de président-directeur général et M. Duncan Allan a quitté ses fonctions d'administrateur. M. Douglas Davison s'est joint à la Société à titre de directeur général.

Je souhaite reconnaître le concours de MM. Eliesen et Allan au travail du conseil d'administration et à la gestion de la Société pendant cette période de transition. Je tiens en particulier à souligner l'apport considérable de M. Allan en sa qualité de président de 1986 à 1990, période où la Société a réduit ses investissements et ses actifs dans des entreprises en participation.

Je souhaite également souligner l'appui remarquable du personnel de base peu nombreux de la Société et du groupe consultatif à la réorientation que la Société a entreprise au cours de 1991.

Présenté respectueusement au nom du conseil d'administration.

Le président du conseil d'administration
et président-directeur général,

George R. Davies

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Duncan M. Allan
Conseiller spécial du premier ministre
Aménagement riverain à Toronto

Victor A. Bailey
Directeur, finances et administration
Ministère de l'Energie

Bryan P. Davies *
Vice-recteur, affaires commerciales
Université de Toronto

George R. Davies
Sous-ministre
Ministère de l'Energie

George A. Dominy *
Directeur, Section du pétrole et du gaz
Elaboration et coordination des politiques
Ministère de l'Energie

Mark Krasnick
Secrétaire
Direction générale
des affaires autochtones de l'Ontario

Robert A. Simpson *
Sous-ministre

* Membre du comité de vérification

DIRIGEANTS

George R. Davies
Président du conseil d'administration
Président-directeur général

Victor A. Bailey
Trésorier

Robert Law
Secrétaire

Douglas W. Davison
Directeur général

VÉRIFICATEURS

Deloitte & Touche

ÉTATS FINANCIERS

PRÉPARATION ET VÉRIFICATION DES ETATS FINANCIERS

La direction a préparé les états financiers selon les principes comptables généralement reconnus. La direction est également responsable des autres renseignements contenus dans le rapport annuel, lesquels correspondent aux états financiers.

Il incombe au conseil d'administration de s'assurer que la direction assume ses responsabilités en ce qui a trait à l'information financière et au contrôle interne. Pour ce faire, le conseil s'est doté d'un comité de vérification composé d'administrateurs qui ne sont pas des membres du personnel de la Société. Le comité de vérification se réunit avec la direction et les vérificateurs externes régulièrement chaque année afin de s'assurer que la direction assume ses responsabilités comme il se doit et de procéder à la révision annuelle des états financiers.

Les vérificateurs externes, Deloitte & Touche, ont effectué la vérification indépendante, selon les normes comptables généralement reconnues, et ont exprimé leur opinion sur les états financiers de la Société. La vérification des vérificateurs comprend la vérification et une évaluation du système de contrôle interne de la Société. Les vérificateurs ont recours à des sondages appropriés et à d'autres méthodes visant à fournir un degré raisonnable de certitude relativement à la fidélité des états financiers. Les vérificateurs externes ont accès pleinement et librement au comité de vérification du conseil. Pour sa part, le vérificateur provincial a accès aux dossiers de travail des vérificateurs externes et les examine de temps à autre.

Le président
du conseil d'administration
et président-directeur général,

George R. Davies

George R. Davies

Le directeur général,

Douglas W. Davison

Douglas W. Davison

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

À L'ACTIONNAIRE DE LA SOCIETE DE L'ENERGIE DE L'ONTARIO

Nous avons vérifié le bilan de la Société de l'énergie de l'Ontario au 31 décembre 1991 ainsi que les états des résultats et du déficit, et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la Société au 31 décembre 1991 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.

Deloitte + Touche

Comptables agréés

Toronto (Ontario)
Le 21 mars 1992

ÉTAT DES RÉSULTATS ET DU DÉFICIT de l'exercice terminé le 31 décembre 1991	1991	1990 (en milliers)
REVENUS		
Intérêts	1 729 $	1 569 $
Autres revenus	53	135
	1 782	1 704
FRAIS - généraux et administratifs	964	403
BÉNÉFICE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	818	1 301
RÉDUCTION DE LA VALEUR DU PLACEMENT DANS SUNCOR INC. (note 2)	(56 146)	-
QUOTE-PART DU BÉNÉFICE NET DE SUNCOR INC. (note 2)	19 250	30 750
(PERTE NETTE) BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE	(36 078)	32 051
DÉFICIT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	(104 297)	(136 348)
DÉFICIT À LA FIN DE L'EXERCICE	(140 375) $	(104 297) $

BILAN au 31 décembre 1991	1991	1990 (en milliers)
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse et placements à court terme	33 073 $	17 796 $
Débiteurs et frais payés d'avance	87	259
	33 160	18 055
PLACEMENT DANS SUNCOR INC. (note 2)	249 238	300 407
	282 398 $	318 462 $
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Créditeurs et charges à payer	58 $	44 $
AVOIR DE L'ACTIONNAIRE		
Capital-actions (note 3)	97 715	97 715
Surplus d'apport	325 000	325 000
Déficit	(140 375)	(104 297)
	282 340	318 418
	282 398 $	318 462 $

Approuvé par le conseil d'administration:

George R. Davies, adminstrateur

Bryan P. Davies, administrateur

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE de l'exercice terminé le 31 décembre 1991	1991	1990 (en milliers)
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
(Perte nette) bénéfice net de l'exercice	(36 078) $	32 051 $
Éléments sans incidence sur les mouvements de l'encaisse		
Quote-part du bénéfice net de Suncor Inc.	(19 250)	(30 750)
Gain à l'aliénation de placements	-	(135)
	(55 328)	1 166
Dividendes de Suncor Inc.	14 273	5 437
Réduction de la valeur du placement dans Suncor Inc.	56 146	-
Produit de l'aliénation de placements	-	135
	15 091	6 738
Variations du fonds de roulement		
Débiteurs et frais payés d'avance	172	(209)
Créditeurs et charges à payer	14	(2)
Encaisse provenant de l'exploitation	15 277	6 527
ENCAISSE ET PLACEMENTS À COURT TERME AU DÉBUT DE L'EXERCICE	17 796	11 269
ENCAISSE ET PLACEMENTS À COURT TERME À LA FIN DE L'EXERCICE	33 073 $	17 796 $

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 décembre 1991

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

La Société de l'énergie de l' Ontario a été créée pour participer au financement ou à d'autres aspects de projets dont l'objectif était d'augmenter l'approvisionnement énergétique en Ontario. Au cours des dernières années, la Société s'est conformée à un mandat de désinvestissement. En 1991, les projets d'avenir de la Société ont été révisés. Au cours de l'exercice 1992, la Société procédera au renouvellement de son exploitation en mettant l'accent sur les coentreprises dans le secteur énergétique, les projets de gestion énergétique de même que sur les activités de développement des affaires et de développement humanitaire connexes dans les régions du Nord et dans la communauté autochtone de l'Ontario.

2. PLACEMENT DANS SUNCOR INC.

Suncor Inc. est une société pétrolière et gazière canadienne intégrée. La Société détient 25 % des actions ordinaires émises par Suncor Inc., qu'elle comptabilise à leur valeur de consolidation.

	1991	1990
		(en milliers)
Solde au début de l'exercice	300 407 $	275 094 $
Quote-part du bénéfice net	19 250	30 750
Dividendes reçus	(14 273)	(5 437)
Réduction de la valeur comptable	(56 146)	-
Solde à la fin de l'exercice	249 238 $	300 407 $

À la suite d'un appel public à l'épargne visant les actions de Suncor Inc. (se reporter à note 5), la Société a jugé que son placement dans Suncor Inc. avait subi une perte de valeur autre que temporaire et, par conséquent, la valeur comptable de ce placement a été réduite de 56 146 000 $ au 31 décembre 1991.

Aux 31 décembre 1991 et 1990 et pour les exercices terminés à ces dates, les principales données financières de Suncor Inc. s'établissent comme suit:

	1991	1990
		(en millions)
Fonds de roulement	80 $	146 $
Total de l'actif	2 238 $	2 259 $
Avoir des actionnaires		
Actions privilégiées	6 $	6 $
Actions ordinaires	499	499
Bénéfices non répartis	721	701
	1 226 $	1 206 $
Revenus	1 566 $	1 759 $
Bénéfice net	77 $	124 $
Dividendes en espèces versés sur les actions ordinaires	57 $	21 $

3. CAPITAL-ACTIONS

	(en milliers)
Capital-actions aux 31 décembre 1991 et 1990	
Autorisé	
Un nombre illimité d'actions ordinaires	
20 000 000 d'actions spéciales sans droit de vote	
Émis	
2 000 000 d'actions ordinaires	100 000 $
Moins	
45 708 actions ordinaires détenues par le Trésor, comptabilisées au coût	2 285
	97,715 $

4. IMPÔTS SUR LE REVENU

La Société n'est pas assujettie à l'impôt sur le revenu pourvu que la province de l'Ontario détienne directement au moins 90 #% des actions en circulation de la Société. A l'heure actuelle, la province détient la totalité des actions en circulation de la Société.

5. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

a) Le 16 janvier 1992, la Société a déclaré un dividende de 14 273 000 $ qui a été versé à son unique actionnaire le 20 janvier 1992.

b) Le 18 mars 1992, la participation de la Société dans Suncor Inc. a été réduite de 25 % à 14 % des actions ordinaires émises de Suncor Inc., à la clôture d'un appel public à l'épargne de Suncor Inc. visant 10 000 000 d'actions ordinaires, dont 6 000 000 étaient auparavant détenues par la Corporation. Le produit par action ordinaire a été de 19,00 $, dont 9,50 $ ont été reçus à la clôture et 9,50 $ devraient être encaissés le 18 mars 1993. Le produit net réalisé par la Société à l'aliénation de 6 000 000 d'actions ordinaires de Suncor Inc. s'est élevé à 52 621 944 $ pour le premier versement, après la déduction des commissions de 4 378 056 $. La Société engagera également des coûts additionnels relativement à l'appel public à l'épargne d'environ 2 000 000 $. Le produit du deuxième versement devrait être de 57 000 000 $.

   Suncor Inc. a pour politique de verser des dividendes trimestriels. Le dividende du premier trimestre de 1992, de $0,26 (1,04 $ par année) par action ordinaire, a été versé aux actionnaires inscrits juste avant l'appel public à l'épargne.

c) Le 31 mars 1992, la Société a déclaré et versé des dividendes de 18 000 000 $ et de 50 000 000 $ à son unique actionnaire.